Şirket Haberleri

Kar Beklentileri ve Sonuçları

- Limak Doğu Anadolu Çimento 3Ç26 Sonuçları
- Enerjisa 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak

Raporlar

- Aylık Rafineri Marjı Verisi (Ekim 2026)

Sektör ve Şirket Haberleri

- BDDK bankacılık sektörü Eylül değerlendirmesi
- Bankacılık sektörü kredileri 23 Ekim ile biten haftada %0,3 arttı
- Konutlarda elektrik sübvansiyon sınırı 2027 için düşürüldü
- TEİAŞ Halka Arz Hazırlıkları Guncellendi
- Türkiye Sigorta'dan vergi sonrası 10,9 milyar TL karşılık gideri; 3Ç26 finansalları için ek süre
- Yurt içi beyaz eşya satışları Eylül'de yıllık bazda %18.3 arttı (Yılbaşından bugüne %1.56 daralma)
- Limak Doğu Anadolu Çimento, Onikişubat hazır beton tesisindeki üretimi sonlandırdı
- Akçansa, Ladik Fabrikası'nda %69 kapasite artışı için ÇED sürecini başlattı
- Mavi 400 bin lot hisse geri alımı yaptı

Araştırma
Ünlü Araştırma 0212 367 3636 unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.($m)
BIST 30	13,420	-3.88%	1,976
BIST 100	10,760	-3.64%	2,251
BIST 30 Vadeli	**Uzlaş. Fiyatı**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Eki-26	13,471	-3.68%	244,184
Ara-26	14,108	-3.69%	520,926
BIST 30 en yüksek performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
TCELL		-1.2%	35.49
GARAN		-1.2%	67.51
YKBNK		-1.5%	131.80
BIST 30 en düşük performans gösterenler		**Günlük (TL)**	**Hacim.($m)**
TRMET		-10.0%	13.79
GUBRF		-10.0%	26.94
ASTOR		-10.0%	104.13

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	-3.6%	-19.1%	-4.5%
MSCI EM	-1.6%	-7.1%	11.6%
Hang Seng	0.6%	-9.6%	-8.5%
Brasil-Bovespa	-0.7%	-5.5%	4.3%
India-Sensex 30	1.3%	-4.0%	-11.5%
China-Shangai	0.6%	-6.6%	-8.8%
S. Africa-JSE	-2.2%	-6.8%	-7.1%
Gelişmiş piyasalar			
Dow Jones	-1.1%	-4.7%	7.7%
S&P 500	-1.8%	-1.9%	10.7%
FTSE 100	0.1%	-1.5%	8.0%
Euro Stoxx 50 Pr	-1.2%	-5.3%	5.9%
DAX	-0.9%	-1.2%	5.4%
CAC 40	0.0%	-8.1%	-2.2%
IBEX	-1.1%	-7.0%	7.8%
Nikkei	-0.1%	-4.6%	25.6%

Emtialar

** vadeli*	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent ($/bbl)*	113.4	-1.3%	86.4%
Altın ($/oz)	3898.9	-3.3%	-10.2%
Gümüş ($/t oz)	49.3	-5.9%	-32.4%
Bakır ($/lb)	699.2	-0.7%	17.0%
Döviz kurları	**Kur**	**Günlük**	**Ybb**
USD/TL	49.86	0.2%	16.2%
EUR/USD	1.12	0.4%	-4.6%
Döviz sepeti	52.88	0.3%	5.8%
Faiz oranları	**Oran**	**Değişim**	**Hacim.($m)**
Politika faizi	37.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	39.67%	0.4%	13.00
Eurobondlar	**Fiyat**	**Getiri**	**Makas**
TR (15-Oca-30)	115.4	6.5%	1.6%
US (10-yıllık)		4.9%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Kar Beklentileri ve Sonuçları

Limak Doğu Anadolu Çimento 3Ç26 Sonuçları: Çeyreklik toparlanma devam ederken, yıllık bazda kârlılık zayıf kaldı: Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC TI, Araştırma kapsamında değil>, 3Ç26'da TL2,60 milyar gelir (-%15 y/y), TL972 milyon FAVÖK (-%29 y/y) ve TL537 milyon net kâr (-%36 y/y) açıkladı. Sonuçlardaki çeyreklik toparlanma devam ederken, FAVÖK marjı 5,5 puan artışla %37,4'e yükseldi; ancak geçen yılın 7,9 puan altında kaldı.

- Gelirler yıllık bazda %15 düşüşle TL2,60 milyara geriledi. Çimento gelirleri %20 düşüşle TL2,23 milyar olurken, klinker gelirleri %24 artışla TL300 milyona yükseldi. Hazır beton faaliyetleri ise 3Ç26'da TL73 milyon gelir katkısı sağladı.
- Marjlardaki daralmanın ana nedeni brüt kârlılıktaki zayıflama oldu; gelirlerdeki düşüş, maliyet tabanındaki gerilemeden daha yüksek gerçekleşti. Direkt işçilik giderleri yıllık bazda %11 artarken, hammadde giderleri gelirlerden daha düşük oranda geriledi.
- Net kâr yıllık bazda %36 düşüşle TL537 milyona gerilerken, ana baskı daha zayıf operasyonel kârlılıktan geldi. Daha düşük parasal zarar ve vergi gideri ise net kârdaki düşüşü kısmen sınırladı.
- Şirket net nakit pozisyonunu korurken, net nakit 2Ç26 sonundaki TL751 milyondan 3Ç26 sonunda yaklaşık TL1,81 milyara yükseldi.

Finansal Sonuçlar: Limak Doğu Anadolu Çimento

TLm	3Ç25	2Ç26	3Ç26	y/y	ç/ç	9A25	9A26	y/y
Net satış	3,041	2,447	2,599	-15%	6%	7,705	6,614	-14%
FAVÖK	1,379	781	972	-29%	25%	3,157	2,163	-31%
FAVÖK marjı	45.3%	31.9%	37.4%	-7.9pp	5.5pp	41.0%	32.7%	-8.3pp
Net kar	843	569	537	-36%	-6%	1,942	1,117	-43%
Net marj	27.7%	23.3%	20.7%	-7.0pp	-2.6pp	25.2%	16.9%	-8.3pp

Kaynak: Şirket verileri, Ünlü&Co beklentileri, Rasyonet anketi

Enerjisa 3Ç26 sonuçları bugün açıklanacak: ÜNLÜ & Co beklentileri 53,655 milyon TL satış hasılatı, 18,873 milyon TL FAVÖK ve 2,105 milyon TL net kar, piyasa beklentileri 70,581 milyon TL satış hasılatı, 17,362 milyon TL FAVÖK ve 2,495 milyon TL net kar olması yönünde.

Raporlar

Aylık Rafineri Marjı Verisi (Ekim 2026) – Ekim ayında, Tüpraş tarafından sağlanan verilere göre, dizel crack marjı USD67,0/varil seviyesinde gerçekleşerek aylık bazda USD17,1/varil geriledi, yıllık bazda ise USD40,6/varil arttı. Jet yakıtı crack marjı USD70,9/varile gerilerken, aylık bazda USD4,4/varil düşüş ve yıllık bazda USD46,7/varil artış gösterdi. Benzin crack marjı USD21,5/varil seviyesinde gerçekleşerek aylık bazda USD22,0/varil geriledi, yıllık bazda ise USD3,1/varil yükseldi. HSFO crack marjı ise USD-31,6/varil seviyesinde gerçekleşirken, aylık bazda USD0,7/varil ve yıllık bazda USD26,3/varil zayıfladı.

Avrupa'da motorin ve jet yakıtı marjları, Orta Doğu'dan ihracatta devam eden aksaklıklar, Rus rafinerilerindeki üretim kayıpları ve ABD'deki düşük distilat stoklarının desteğiyle Ekim ayında güçlü seyrini korudu. Bununla birlikte, Rus rafinerilerinde üretimin ay içerisinde kısmen toparlanması ve Avrupa'da stokların artması arz baskısını bir miktar hafifletti. Benzin marjları da iyileşen arz koşullarıyla ay sonuna doğru zayıfladı. Genel olarak, orta distilat marjlarındaki güçlü seyir Tüpraş için destekleyici olurken, zayıflayan benzin marjları ile yüksek ham petrol tedarik ve navlun maliyetleri olumlu etkiyi kısmen sınırladı. Rapor için buraya tıklayabilirsiniz.

Sektör ve Şirket Haberleri

BDDK bankacılık sektörü Eylül değerlendirmesi: Bankacılık sektörü Eylül ayında aylık %31 artış ve yıllık %2 düşüşle 104,6 milyar TL net kâr elde ederken, yıllıklandırılmış aylık özkaynak kârlılığı %26,1 olarak gerçekleşti (3Ç26: çeyreklik %5 artışla 252,5 milyar TL net kâr ve %21,4 özkaynak kârlılığı; 9A26: yıllık %17 artışla 780,9 milyar TL net kâr ve %23,9 kümülatif özkaynak kârlılığı). Kamu mevduat bankaları aylık kâr momentumu açısından öne çıkarken, yabancı mevduat bankaları mevduat bankası grupları arasında en yüksek kârlılığı korudu. Aylık kârdaki güçlü toparlanmaya rağmen yerli özel mevduat bankaları, %14,2'lik çeyreklik özkaynak kârlılığıyla geride kalmaya devam etti.

- TL çekirdek makaslar Eylül ayında belirgin şekilde iyileşti. Sektörün TL kredi-mevduat makası, TL mevduat maliyetindeki 261 baz puanlık düşüşün TL kredi getirisindeki 136 baz puanlık gerilemeyi fazlasıyla telafi etmesiyle aylık 125 baz puan genişleyerek %4,33'e yükseldi. İyileşme banka grupları geneline yayılırken, yerli özel ve yabancı mevduat bankalarında makaslar sırasıyla 201 ve 169 baz puan genişleyerek %3,41 ve %4,14'e ulaştı. Kamu bankalarında 51 baz puanla daha sınırlı bir iyileşme görülürken, grubun TL çekirdek makası %5,56 ile en yüksek seviyede kalmaya devam etti.
- Sonuçlarını henüz açıklamamış yerli özel mevduat bankalarında olumlu kâr sürprizi görülebilir. Yerli özel mevduat bankaları 3Ç26'da toplam 43,8 milyar TL net kâr elde etti. Akbank 11,6 milyar TL net kâr açıklarken, İş Bankası ve Yapı Kredi için mevcut

tahminlerimiz sırasıyla 9,9 milyar TL ve 10,5 milyar TL seviyesinde bulunuyor. Bu rakamlar, üç bankanın grup kârındaki toplam payının 2Ç26'daki %78 ve 1Ç26'daki %85 seviyelerine kıyasla %73'e gerileyeceğine işaret ediyor. Üç bankanın payının yalnızca 2Ç26 seviyesinde kaldığı varsayımı dahi İş Bankası ve Yapı Kredi tahminlerimize kıyasla toplam yaklaşık 2,3 milyar TL yukarı yönlü potansiyele işaret ederken, 1Ç26'daki payın kullanılması potansiyel olumlu sürprizi 5,3 milyar TL'ye çıkarıyor. Bununla birlikte farkın bir bölümü, daha küçük ölçekli yerli özel mevduat bankalarının daha güçlü kârlılığından kaynaklanmış olabilir.

- Ücret ve komisyon gelirlerindeki büyüme faaliyet giderlerinin gerisinde kalmaya devam etti. Net ücret ve komisyon gelirleri Eylül ayında yıllık %20 artışla 115,8 milyar TL'ye, 3Ç26'da %26 artışla 330,9 milyar TL'ye ve 9A26'da %33 artışla 921,5 milyar TL'ye ulaştı. Faaliyet giderleri ise aynı dönemlerde sırasıyla yıllık %42 artışla 154,3 milyar TL, %45 artışla 461,2 milyar TL ve %49 artışla 1.321,9 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Varlık kalitesi üzerindeki baskı Eylül ayında artarken, çeyreklik risk maliyeti geriledi. Sektörün takipteki kredi oranı aylık 13 baz puan artarak %3,09'a yükselirken, takipteki kredi karşılık oranı 209 baz puan düşüşle %74,3'e geriledi. Karşılık giderleri aylık %18 ve yıllık %33 artarak 70,1 milyar TL'ye ulaşırken, bunun 54,5 milyar TL'sini aylık %10 ve yıllık %61 artan özel karşılıklar oluşturdu. Buna karşın toplam risk maliyeti, ağırlıklı olarak genel karşılıklardaki düşüş sayesinde 3Ç26'da çeyreklik 40 baz puan gerileyerek %2,62'ye inerken, özel karşılıklara ilişkin risk maliyeti %2,30 ile büyük ölçüde yatay kaldı.

Bankacılık Sektörü ve Alt Gruplar – Net Kâr ve Özkaynak Kârlılığı (Eylül 2026)

Banka Grubu (TL mlr)	Aylık (Eylül 2026)					Üçüncü Çeyrek (Tem–Eyl 2026)				Kümülatif (Oca–Eyl 2026)		
	Net Kâr	A/A	Ç/Ç	Y/Y	Özkaynak Kârlılığı	Net Kâr	Ç/Ç	Y/Y	Özkaynak Kârlılığı	Net Kâr	Y/Y	Özkaynak Kârlılığı
Bankacılık Sektörü	104,6	30,9%	-1,9%	-1,6%	26,1%	252,5	5,2%	2,1%	21,4%	780,9	16,6%	23,9%
Özel Mevduat Bankaları	24,6	154,6%	-11,4%	-10,8%	23,7%	43,8	-3,7%	-15,2%	14,2%	159,7	11,8%	18,4%
Yabancı Mevduat Bankaları	25,4	-1,2%	1,4%	6,6%	25,5%	75,6	1,7%	7,0%	25,9%	234,2	19,0%	29,3%
Kamu Mevduat Bankaları	36,5	60,4%	40,9%	6,1%	31,2%	74,4	37,6%	5,8%	21,5%	196,7	11,4%	20,0%
Katılım Bankaları	6,6	-15,3%	-39,9%	-29,4%	21,3%	19,1	-17,7%	6,4%	20,8%	71,4	19,6%	28,8%
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	11,5	-17,6%	-31,9%	3,3%	23,9%	39,6	-7,7%	8,2%	28,1%	119,0	27,0%	31,9%

Kaynak: BDDK, Ünlü&Co

Bankacılık sektörü kredileri 23 Ekim ile biten haftada %0,3 arttı: BDDK haftalık bültenine göre TL krediler haftalık %0,4 ve yıllık %38,1 artarken, döviz kredileri Dolar bazında haftalık %0,2 geriledi ve yıllık %8,4 arttı. Toplam mevduatlar haftalık %0,8 azalırken, TL mevduatlar %0,6, döviz mevduatları ise parite etkisine göre düzeltilmemiş Dolar bazında %1,5 geriledi. Buna karşılık para piyasası ve repo fonlaması %7,4, yurtdışı bankalardan sağlanan fonlama ise %1,3 artarak mevduat fonlamasındaki düşüşü kısmen telafi etti. Varlık kalitesi üzerindeki baskı yüksek seyrini korurken, brüt takipteki krediler haftalık %2,1, özel karşılıklar ise %0,9 arttı. Böylece sektörün takipteki kredi oranı yaklaşık 5 baz puan artarak %3,24'e yükselirken, takipteki kredi karşılık oranı yaklaşık 82 baz puan gerileyerek %72,6'ya indi. TCMB, aynı haftaya ilişkin parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatı verilerini ve haftalık faiz oranlarını 2 Kasım Pazartesi günü açıklayacak.

Konutlarda elektrik sübvansiyon sınırı 2027 için düşürüldü: EPDK, Son Kaynak Tedarik Tarifesi kapsamında konut aboneleri için yıllık elektrik tüketim sınırını 1 Ocak 2027'den itibaren 3.000 kWh'ye düşürdü. Sınır 2026'da 4.000 kWh, 2025'te ise 5.000 kWh düzeyindeydi. Yıllık sınırı aşan aboneler sübvansiyonlu elektrik fiyatından yararlanamayacak; enerji bedeli, toptan elektrik fiyatları ve yenilenebilir enerji destek maliyetlerini esas alan maliyet bazlı tarife üzerinden, %5 ilaveyle hesaplanacak. Dağıtım bedelleri değişmiyor. Yeni sınır aylık ortalama 250 kWh tüketime (mevcut tarifelerle yaklaşık 820 TL faturaya) karşılık geliyor. EPDK'ya göre düzenlemeden yaklaşık 6,5 milyon konut abonesi (toplamın %14,7'si) etkilenecek; önceki sınırda bu sayı yaklaşık 2,5 milyon (%6) düzeyindeydi.

Yorum: Enerjisa <ENJSA TI, Tut> için nötr ile hafif olumlu. Maliyet bazlı fiyatlamanın yaygınlaşması perakende marjlarını destekleyebilir; ancak perakendenin faaliyet kârındaki %11'lik payı nedeniyle konsolide etkinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

TEİAŞ Halka Arz Hazırlıkları Guncellendi: 2027 Yılı Bütçe Gerekçesi'ne göre TEİAŞ, halka arz hazırlıkları kapsamında ABD, İngiltere, İsveç ve Avustralya merkezli ülke ve altyapı fonlarıyla 23 görüşme gerçekleştirdi. Danışman raporları ve sabit kıymet değerleme çalışmaları da tamamlandı. Ancak söz konusu 23 görüşme ve danışmanlık çalışmaları Ekim 2023'te yayımlanan bütçe gerekçesinde de yer alıyordu. Hazırlıklar 2022 yılına kadar uzanıyor. Temmuz 2021'de özelleştirme kapsamına alınan TEİAŞ'ta çoğunluk payının kamuda kalması öngörülüyor. Halka arz hazırlıklarının tamamlanması için belirlenen süre 31 Aralık 2026'ya uzatıldı. Halka arz tarihi, arz edilecek pay oranı veya değerlemeye ilişkin açıklama bulunmuyor. Türkiye'nin yüksek gerilim elektrik iletim şebekesini işleten TEİAŞ, gelirlerini EPDK tarafından düzenlenen iletim tarifeleri üzerinden elde ediyor. Şirketin 77.525 km iletim hattı (Ağustos 2026) ve 1.538 trafo merkezi (Ekim 2026) bulunuyor. 2026 yılı düzenlemeye tabi gelir tavanı yıllık %31 artışla 125,6 milyar TL, kamu yatırım ödeneği ise 60,2 milyar TL seviyesinde. TEİAŞ, 2024 yılında 38,8 milyar TL dönem kârı açıklarken, yıl sonu özkaynakları 365,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

Türkiye Sigorta'dan vergi sonrası 10,9 milyar TL karşılık gideri; 3Ç26 finansalları için ek süre: Türkiye Sigorta <TURSG TI>, SEDDK incelemesi kapsamında 9A26 taslak finansallarında vergi öncesi 15,63 milyar TL, vergi sonrası 10,94 milyar TL ek karşılık gideri ayırdığını açıkladı. Karşılıklar; ödünç işlemleri kapsamında iade edilmeyen devlet iç borçlanma senetleri (8,96 milyar TL), temerrüde düşen özel sektör borçlanma araçları ve katılım hesabı (3,98 milyar TL) ile temerrüt gerçekleşmemesine rağmen ihraççının bağlı olduğu gruba ilişkin risk taşıyan kıymetlerin (2,69 milyar TL) tamamını kapsıyor. Önceden ayrılan 708 milyon TL karşılıkla toplam tutar 16,34 milyar TL'ye ulaştı. Şirket, bu risklerin kendi portföyünden ve ödünç menkul kıymet işlemlerinden kaynaklandığını, tasfiyeye konu 131 fonda bakiyesinin bulunmadığını belirtti. SPK, finansalların açıklanması için 16 Kasım 2026'ya kadar ek süre verdi. Finansal yatırımlar dışındaki ayrı bir tespite ilişkin inceleme sürerken, bu kalemin vergi sonrası olası etkisi taslak aktif büyüklüğünün yaklaşık ±%1'i seviyesinde bulunuyor. Şirketin 2Ç26 itibarıyla 193,3 milyar TL toplam aktifi referans alındığında, bu tutar yaklaşık ±1,9 milyar TL etkiye işaret ediyor.

Yorum: Vergi sonrası 10,9 milyar TL gider etkisi, piyasa değerinin %17,8'ine, 6A26 net kârının %81,4'üne ve defter değerinin %17,9'una karşılık geliyor. Hissenin 16 Eylül'den bu yana %48,7 gerilemesi ve BIST 100'e göre %39,7 görece düşük performans göstermesi, olumsuz haberin önemli ölçüde fiyatlara yansıdığına işaret ediyor.

Yurt içi beyaz eşya satışları Eylül'de yıllık bazda %18.3 arttı (Yılbaşından bugüne %1.56 daralma): Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd) verilerine göre altı ana üründe yurtiçi beyaz eşya satışları Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %18.3 artarak 973 bin adet oldu (Ağustos: %7.7, Temmuz: %6.2), sene başından itibaren daralma oranı ise %1.6 olarak gerçekleşti. Diğer yandan ihracat ise Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %13.4 azalarak 1593 bin adet oldu (Ağustos: %-8.1, Temmuz: %-21.2), sene başından itibaren daralma oranı ise %17.2 olarak gerçekleşti. (Nötr: Arçelik 3Ç sonuçlarını zaten açıkladı)

bin adet	Eylül 25	Eylül 26	*y/y*	9A25	9A26	*y/y*
Yurt içi satış	823	973	*18.3%*	7,496	7,379	*-1.6%*
İhracat	1,840	1,593	*-13.4%*	15,256	12,637	*-17.2%*

Kaynak: Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği

Limak Doğu Anadolu Çimento, Onikişubat hazır beton tesisindeki üretimi sonlandırdı: Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC TI, Araştırma Kapsamında Değil>, üretim portföyünü optimize etme çalışmaları kapsamında Onikişubat hazır beton tesisindeki faaliyetlerini 31 Ekim 2026 itibarıyla sonlandırdığını açıkladı. Tesisin 2025 yılında toplam üretim hacmindeki payı yaklaşık %1, cirodaki payı ise %3 seviyesindeydi. Limak Çimento ile yapılan kira sözleşmesi de feshedilirken çalışanlar kıdem tazminatı maliyeti oluşmadan Limak Çimento'ya devredilecek. Mayıs 2026'da Başpınar (Gaziantep) ve Ekim 2026'da Onikişubat (Kahramanmaraş) tesislerinin kapatılmasıyla şirketin bünyesinde iki entegre çimento fabrikası ve Şanlıurfa'da bir hazır beton tesisi faaliyet göstermeye devam edecek. Hatırlatmak gerekirse, Başpınar ve Onikişubat tesisleri Ağustos 2025'te grup şirketi Limak Çimento'dan kiralanmıştı.

Akçansa, Ladik Fabrikası'nda %69 kapasite artışı için ÇED sürecini başlattı: Akçansa <AKCNS TI, Araştırma Kapsamında Değil>, Samsun Ladik Fabrikası'nda modernizasyon ve kapasite artışı projesi için Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) sürecini başlattığını açıkladı. Proje kapsamında yıllık klinker üretim kapasitesinin %69 artırılarak yaklaşık 1,1 milyon tona çıkarılması ve enerji verimliliğinin iyileştirilmesi hedefleniyor.

Mavi 400 bin lot hisse geri alımı yaptı: Mavi <MAVI, AL> dün 400 bin lot hissesini 33.55 TL/hisse ortalama fiyattan (toplam 13.42 milyon TL) geri aldı. Geri alım programının başladığı 16 Eylül 2026 tarihinden beri Mavi 6.74 milyon hissesini geri aldı. Mavi'nin hisse geri alım programının 39.7 milyon hisse ve 1 milyar TL fon limiti var.

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (USDm)	Halka Açıklık (%)	Ortalama Hacim (USDm)	Temettü Verimi 26B (%)	F/K**		FD/FAVÖK***	
										26B	27B	26B	27B
Bankalar									**3.8**	**4.2**	**2.8**	**0.8**	**0.7**
Akbank	AKBNK	60.9	103.6	70%	Al	6,362	52%	225	4.8	4.1	2.8	0.9	0.7
Garanti Bank	GARAN	125.2	210.8	68%	Al	10,564	14%	83	5.3	3.8	2.8	0.9	0.7
Halkbank	HALKB	39.6	40.1	1%	Tut	5,716	9%	35	0.0	6.3	4.0	1.1	0.8
Isbank	ISCTR	11.7	18.3	57%	Al	5,851	31%	158	5.0	4.0	2.3	0.6	0.5
TSKB	TSKB	8.9	16.8	88%	Al	503	39%	4	0.0	2.2	1.8	0.4	0.4
Vakifbank	VAKBN	28.9	41.2	43%	Tut	5,753	6%	35	0.0	3.6	2.4	0.7	0.5
Yapi Kredi	YKBNK	34.0	54.0	59%	Al	5,763	39%	149	6.8	3.7	2.7	0.9	0.7
TMT									**2.9**	**6.5**	**6.1**	**2.6**	**2.2**
Turk Telekom	TTKOM	46.2	97.9	112%	Al	3,246	13%	37	0.0	5.1	5.5	2.6	2.4
Turkcell	TCELL	90.1	167.7	86%	Al	3,982	39%	51	5.3	6.8	5.9	2.4	1.9
Logo	LOGO	114.4	234.0	105%	Al	218	64%	2	3.2	14.4	15.1	2.4	2.3
Hitit	HTTBT	29.3	60.3	106%	Tut	176	28%	0	0.0	17.4	12.7	8.6	6.4
İnşaat									**4.3**	**10.2**	**10.0**	**6.9**	**4.7**
Enka Insaat	ENKAI	76.7	95.7	25%	Tut	9,240	8%	23	4.9	10.2	10.0	4.7	2.5
Tekfen Holding	TKFEN	191.4	101.4	-47%	Tut	1,423	21%	29	0.0	a.d.	a.d.	21.1	18.8
Holdingler									**3.5**	**11.0**	**8.5**	**0.4**	**0.4**
Koc Holding	KCHOL	192.8	319.0	65%	Al	9,823	27%	118	3.9	12.3	9.9	0.4	0.4
Sabanci Holding	SAHOL	81.1	155.8	92%	Al	3,422	51%	66	2.3	6.9	4.1	0.3	0.3
Alarko Holding	ALARK	91.8	153.0	67%	Al	769	35%	9	4.6	12.9	11.3	0.5	0.4
Madencilik									**2.1**	**17.3**	**7.9**	**6.6**	**3.9**
Türk Altın	TRALT	32.4	71.4	120%	Al	2,086	29%	102	2.9	18.7	8.5	7.0	5.2
TR Metal	TRMET	94.1	282.2	200%	Al	733	44%	17	0.0	13.6	6.2	5.4	29.9%
TR Dogal Enerji	TRENJ	68.3	218.7	220%	Al	356	36%	3	0.0	14.1	6.1	5.4	31.0%
Çelik									**2.1**	**11.2**	**10.9**	**6.6**	**5.0**
Erdemir	EREGL	29.7	41.7	41%	Tut	4,171	46%	102	2.2	10.6	11.2	7.0	5.3
Kardemir	KRDMD	36.2	48.0	33%	Tut	834	89%	42	1.5	13.9	9.1	4.3	3.2
Petrol & Gaz									**8.5**	**7.7**	**14.5**	**3.9**	**6.7**
Aygaz	AYGAZ	269.0	368.0	37%	Al	1,188	24%	7	8.1	7.5	13.3	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	16.2	17.9	10%	Tut	827	37%	36	0.0	7.0	23.6	a.d.	a.d.
Tupras	TUPRS	343.5	371.6	8%	Al	13,297	49%	196	9.0	7.7	14.6	3.9	6.7
Elektrik Dağıtım									**9.0**	**10.0**	**7.6**	**3.3**	**3.0**
Enerjisa	ENJSA	105.5	140.0	33%	Tut	2,503	20%	9	9.0	10.0	7.6	3.3	3.0
Otomotiv & Beyaz Eşya									**7.7**	**8.6**	**10.3**	**7.8**	**5.2**
Arcelik	ARCLK	68.0	123.0	81%	Tut	922	18%	3	0.0	a.d.	38.4	7.3	7.1
Dogus Otomotiv	DOAS	149.2	223.0	49%	Tut	659	39%	3	13.9	5.2	4.2	0.7	0.7
Ford Otosan	FROTO	65.5	121.0	85%	Al	4,614	18%	32	7.1	10.1	7.7	5.5	4.3
Tofas	TOASO	211.2	403.0	91%	Al	2,122	24%	20	9.8	7.3	4.6	15.2	7.5
Turk Traktor	TTRAK	335.0	592.0	77%	Tut	673	24%	1	10.1	17.0	14.2	7.6	5.8
Savunma									**0.2**	**32.7**	**29.1**	**21.5**	**16.9**
Aselsan	ASELS	347.0	491.9	42%	Al	31,790	26%	263	0.2	32.7	29.1	21.5	16.9
Perakende									**3.2**	**13.8**	**10.7**	**6.1**	**5.1**
Bim	BIMAS	347.5	613.0	76%	Al	8,378	68%	81	3.8	12.2	10.9	7.4	6.2
Sok Marketler	SOKM	51.9	84.0	62%	Al	618	51%	5	1.0	30.5	14.2	2.8	1.9
Migros	MGROS	413.5	816.0	97%	Al	1,504	51%	35	1.3	16.3	8.5	2.3	2.0
Mavi	MAVI	33.5	65.0	94%	Al	534	73%	4	2.5	12.1	9.8	2.1	1.9
Ebebek	EBEBK	77.1	124.0	61%	Al	248	25%	1	4.1	12.6	11.1	2.4	2.0
Cam ve Materyaller									**5.2**	**10.9**	**8.4**	**7.4**	**5.2**
Sisecam	SISE	32.0	56.9	78%	Tut	1,972	49%	48	2.6	7.9	5.3	7.3	4.4
Astor	ASTOR	158.9	431.0	171%	Al	3,186	43%	188	6.9	12.8	10.3	7.4	5.7
Havacılık									**1.5**	**4.9**	**4.5**	**3.7**	**3.2**
Pegasus Airlines	PGSUS	115.0	240.0	109%	Al	1,155	43%	27	0.0	a.d.	3.9	6.9	4.5
TAV Airports	TAVHL	250.0	470.0	88%	Al	1,825	48%	19	3.0	13.4	9.7	4.4	4.2
Turkish Airlines	THYAO	242.2	407.0	68%	Tut	6,715	50%	246	1.3	3.4	3.1	3.0	2.7
Gıda & İçecek									**4.1**	**7.9**	**7.2**	**5.0**	**4.5**
Anadolu Efes	AEFES	15.4	30.0	94%	Al	1,836	32%	17	4.0	7.2	6.7	4.4	4.1
Coca Cola Icecek	CCOLA	73.1	118.0	61%	Al	4,109	25%	9	3.6	8.6	7.9	5.4	4.9
Ulker Biskuvi	ULKER	74.3	156.0	110%	Al	551	44%	10	8.4	4.9	3.3	3.7	3.0
Sağlık									**0.0**	**9.8**	**8.5**	**4.6**	**4.3**
MLP Sağlık	MPARK	379.0	705.0	86%	Al	1,454	42%	5	0.0	9.8	8.5	4.6	4.3
Gayrimenkul									**5.4**	**4.8**	**5.7**	**5.4**	**5.3**
Rönesans Gayrimenkul	RGYAS	168.5	265.0	57%	Al	1,121	27%	8	5.4	4.8	5.7	5.4	5.3
Sigorta									**4.9**	**2.5**	**1.9**	**1.2**	**0.8**
AkSigorta	AKGRT	4.6	10.1	121%	Al	148	28%	1	0.0	2.5	1.6	1.0	0.7
Anadolu Sigorta	ANSGR	22.2	37.9	71%	Al	891	35%	2	6.2	2.4	1.9	1.1	0.7
Türkiye Sigorta	TURSG	3.3	10.0	204%	Al	1,322	24%	11	4.6	2.5	1.9	1.3	0.9
Araştırma Kapsamı				**59%**					**3.6**	**7.1**	**6.2**		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı				**61%**					**3.5**	**10.3**	**9.2**	**9.6**	**8.0**

*Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg, *Son işlem günü kapanış fiyatları, **Çarpanlar finansal olmayan şirketler için USD piyasa değeri ve kârlar kullanılarak hesaplanmıştır, ***Finansal şirketler ve holdingler için F/DD, TR Anadolu Metal ve TR Doğal Enerji'nin net aktif değerine göre iskontosu kullanılmıştır.*

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.S ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUResearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

Erol Danış, işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (I) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde yansıttığını ve (2) ücretlerinin hiçbir bölümünün, işbu raporda ifade edilen spesifik tavsiye veya görüşlerle doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olmadığını, bulunmadığını ve olmayacağını onaylamaktadır(lar).

ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	Al	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	71	29	0	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:
Al (B): Hissenin toplam getirisinin*, önümüzdeki 12 aylık sürede % 20'den daha fazla (veya kabul edilen riske bağlı olarak daha fazla) olması beklenmektedir.
Tut (H): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10-20 aralığında olması beklenmektedir.
Sat (S): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10'dan daha az olması beklenmektedir.
Kapsanmamaktadır: ÜNLÜ & Co Araştırması, ihraççıyı kapsamamakta veya ihraççı veya onunla ilgili menkul kıymetler konusunda bir yatırım görüşü sunmamaktadır. ÜNLÜ & Co'nun kapsamadığı menkul kıymetler veya şirketler hakkında, Araştırma'dan gelen herhangi bir iletişim halka açık bilgi veya konsensüs tahminlerinin bir analizine dayalı olarak oluşturulan gerçeğe dayalı veya makul, maddi olmayan bir çıkarım niteliğindedir.
*Toplam getiri, hisse senedinin beklenen Sermaye Değerlendirmesi ve beklenen Temettü Getirisinin toplamı olarak hesaplanmaktadır.
*ÜNLÜ & Co Küçük ve Orta Büyüklükteki Danışman hisseleri: Hisse derecelendirmeleri Borsa İstanbul A.Ş ("BIST") endeksine ilişkindir.
ÜNLÜ & Co'nun politikası, araştırma raporlarını, söz konusu şirket, sektör veya araştırma raporunda ifade edilen görüşler veya kanaatler üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek nitelikteki pazar ile ilgili gelişmelere dayalı olarak güncellemektir.
ÜNLÜ & Co'nun politikası sadece tarafsız, bağımsız, açık, gerçekçi olan ve yanıltıcı olmayan bir yatırım araştırması yayımlamaktır. Daha fazla ayrıntı için, Çıkar Çatışmalarının Yönetimi Politikasını incelemeniz rica olunur.

Çıkar Çatışmaları

Şirketler	**Sınıflandırma**
Aksigorta	D
Anadolu Sigorta	D
Hitit Bilgisayar	D
Koç Holding	D
Logo Yazılım	D
Pegasus	D
Sok Marketler	D
Tüpraş	E
Turkcell	D
Türkiye Sigorta	D
Ülker	D
Ebebek	D

A: Analist, ekip üyesi, analistin hane halkından bir kişi veya ekip üyesinin hane halkından bir kişi, ilgili şirkette yönetici, yönetim kurulu üyesi veya danışma kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır
B: Şirket, bu rapor tarihi itibarıyla UNLU & Co'nun özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir
C: UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %1 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir
D: Şirket, UNLU & Co'nun müşterisidir

E:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete veya ilgili türev araçlara ilişkin bir halka arzda lider yönetici veya eş lider yönetici olarak görev almıştır
F:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almıştır
G:	UNLU & Co, önümüzdeki 3 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı hizmetleri kapsamında ücret almayı beklemekte veya bu yönde girişimde bulunmayı planlamaktadır
H:	UNLU & Co, bu araştırma raporunun ilgili bölümlerini yayımlanmadan önce, maddi doğruluğun teyidi amacıyla şirkete iletmiştir. Şirketten sağlanan bilgiler doğrultusunda gerekli düzeltmeler yapılmıştır
I:	Analist veya hane halkından bir kişi, bu şirketin adi hisse senetleri sınıfında uzun veya kısa pozisyona sahiptir
J:	UNLU & Co, ilgili ihraççının finansal araçlarında veya ilgili türevlerinde piyasa yapıcılığı veya likidite sağlayıcılığı yapmaktadır
K:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirkete yatırım bankacılığı dışındaki hizmetler, satış ve alım-satım hizmetleri dahil olmak üzere, sunmuştur
L:	UNLU & Co, son 12 ay içinde şirketten yatırım bankacılığı dışındaki ürün ve hizmetler kapsamında ücret almıştır
M:	UNLU & Co, şirketin özkaynak paylarının %5 veya daha fazlasına doğrudan veya dolaylı olarak sahiptir

Uyarı ve Gizlilik Notu

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor, ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği de göz önüne alınmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz.

İşbu raporda sunulan bilgi, araç ve materyaller tarafınıza sadece bilgilendirme amaçlı olarak sunulmakta olup menkul kıymetlerin veya diğer finansal araçların satma veya satın alma veya sözü edilenler için iştirak taahhüdünde bulunulması ile ilgili bir teklif veya talep olarak kullanılmamalı veya dikkate alınmamalıdır. ÜNLÜ & Co işbu raporda belirtilen menkul kıymetlerin belirli herhangi bir yatırımcı açısından uygun olmasını temin etmek adına herhangi bir adım atmış olmayabilir. ÜNLÜ & Co bu belgenin alıcılarını, raporu almaları dolayısıyla müşterileri olarak ele almayacaktır. İşbu raporda ihtiva edilen veya belirtilen yatırım veya hizmetler tarafınız açısından uygun olmayabilir ve söz konusu yatırımlar veya yatırım hizmetleri konusunda herhangi bir şüpheniz varsa, bağımsız yatırım danışmanınıza başvurmanız tavsiye edilmektedir. İşbu rapordaki hiçbir şey, herhangi bir yatırım veya stratejinin, münferit durumlarınıza uygun veya uyumlu olduğuna dair herhangi şekilde yatırım, hukuk, muhasebe veya vergi konularında bir tavsiye veya bir beyan teşkil etmediği gibi bunun dışında tarafınıza yönelik kişisel bir tavsiye de teşkil etmemektedir. ÜNLÜ & Co, yatırımın vergi sonuçları konusunda bir tavsiyede bulunmamakta olup bağımsız vergi danışmanınızla irtibat kurmanız tavsiye olunmaktadır. Vergilendirme matrahı ve seviyelerinin değişiklik gösterebileceğine bilhassa dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co işbu raporun Beyan Ekinde bulunan bilgi ve görüşlerin doğru ve tam olduğuna inanmaktadır. Raporun diğer bölümlerinde sunulan bilgi ve görüşler, ÜNLÜ & Co'nun, güvenilir olduğunu düşündüğü kaynaklardan elde edilmiş veya alınmış olmakla birlikte ÜNLÜ & Co söz konusu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya tamlığı konusunda hiçbir beyanda bulunmamaktadır. İlave bilgiler talep üzerine mevcut bulundurulmaktadır. ÜNLÜ & Co, söz konusu sorumluluk sınırlamasının, ÜNLÜ & Co'nun tabi olduğu spesifik mevzuat veya yönetmelikler altında sorumluluğun ortaya çıkması dışında, işbu raporda sunulan materyalin kullanımından kaynaklanan zararlar dolayısıyla hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. İşbu rapora bağımsız kararın yerine geçmek üzere güvenilmemelidir. ÜNLÜ & Co söz konusu menkul kıymet konusunda bir alım satım çağrısı yapmış olabileceği gibi gelecekte de yapabilir. İlave olarak, ÜNLÜ & Co işbu raporda sunulan bilgilerle tutarsız veya işbu raporda sunulan bilgilerden farklı sonuçlara ulaşan başkaca raporlar çıkarmış olabileceği gibi gelecekte de çıkarabilecektir. Söz konusu raporlar, söz konusu raporları hazırlayan analistlerin farklı varsayımları, görüşleri ile analitik yöntemlerini yansıtmakta olup ÜNLÜ & Co söz konusu raporların bu raporun herhangi bir alıcısının dikkatine getirilmesini temin etme yükümlülüğü altında bulunmamaktadır. ÜNLÜ & Co işbu raporda zikredilen şirketleri ilgilendiren birçok işe dahil olmaktadır.

Araştırmada bahsedilen herhangi bir şirket veya ihraççı veya menkul kıymetler veya pazarlar yahut da gelişmelerin açıklamalarının tam olması amaçlanmamaktadır. Araştırma, alıcılar tarafından, Araştırma konusu belirli herhangi bir alıcının belirli yatırım amaçları, finansal durumu veya belirli ihtiyaçları ile ilgili olmadığı için kendi kanaatlerinin uygulanmasının bir ikamesi olarak ele alınmamalıdır.

Geçmiş performans gelecekteki performansın bir göstergesi veya garantisi olarak kabul edilmemelidir ve gelecek performans konusunda açık veya zımni hiçbir beyan veya garantide bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşünceyi yansıtmakta olup bildirimde bulunulmaksızın değişikliğe tabidir. İşbu raporda zikredilen menkul kıymetler veya finansal araçların herhangi birinin fiyatı, değeri veya geliri artabileceği gibi düşüş de gösterebilir. Menkul kıymetlerin veya finansal araçların değerleri kurdaki dalgalanmalara tabi olup bunlar söz konusu menkul kıymetlerin veya finansal araçların fiyatı veya gelirleri üzerinde olumlu veya olumsuz etkiye sahip olabilirler. Amerikan Depo Sertifikası ("ADR") gibi değerleri kur dalgalanmasıyla etkilenen menkul kıymetlerin yatırımcıları bu riski etkin şekilde üstlenmektedir.

ÜNLÜ & Co, kendi Araştırma Analistleri ile bilhassa Yatırım Bankacılığı işi olmak üzere, kendi bünyesindeki diğer iş birimleri ve onların hissedarlarının iş birimleri arasındaki bilgi bariyerlerini korumaktadır. ÜNLÜ & Co analistleri, strateji uzmanları ve ekonomistlerinin ücretleri ÜNLÜ & Co veya hissedarları tarafından gerçekleştirilen Yatırım Bankacılığı veya Sermaye Piyasaları işlemleriyle bağlantılı değildir. ÜNLÜ & Co araştırmasında sunulan bilgi ve görüşler yatırım bankacılığı personeli dâhil diğer ÜNLÜ & Co iş alanlarındaki profesyoneller tarafından gözden geçirilmiş olmayıp söz konusu profesyonellerce bilinen bilgileri yansıtmayabilir.

İşbu rapor, internet sitelerine bağlantı adresleri ve internet sitelerine köprüler saplayabilir. Raporun, ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline atıfta bulunduğu durumlar hariç olmak üzere, ÜNLÜ & Co adres verilen siteyi gözden geçirmemiş olup söz konusu sitenin içeriklerden dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Söz konusu adres veya köprü adresleri (ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline adresler veya köprüler dâhil olmak üzere) sadece size kolaylık ve bilgi sağlaması açısından sunulmakta olup bağlantı verilen sitenin bilgileri ve içerikleri hiçbir surette işbu belgenin parçasını teşkil etmemektedir. İşbu rapor vasıtasıyla söz konusu internet sitesine erişim veya verilen söz konusu bağlantı adresini takip etmenin riski tarafınıza ait olacaktır.

İşbu belge, herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet teşkil etmemekte veya herhangi bir menkul kıymet için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet olarak yorumlanmamalıdır. Herhangi bir teklifteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir teklifteki menkul kıymetleri satın alma ile ilgili herhangi bir karar, münhasıran izahnamede (ve eklerinde) veya diğer teklifle bağlantılı olarak çıkarılan diğer izahname belgesinde yer alan bilgiler temelinde yapılmalıdır.

ÜNLÜ & Co güvene dayalı bir ilişki veya bir tavsiye oluşturmamaktadır ve bu Araştırma, menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifi veya menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifinin teşviki veya yatırım faaliyetiyle ilgilenme daveti veya yönlendirmesi olarak yorumlanmamalıdır; bu Araştırmaya, belirli herhangi bir işlemin muhakkak surette belirtilen fiyattan yapılmış olabileceğinin veya gerçekleştirilebileceğinin bir beyanı olarak istinat edilmemelidir.

Lütfen, bu raporun, ÜNLÜ & Co tarafından esasen piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşterilere dağıtım için hazırlanmış olduğuna dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co'nun bu raporunun, piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşteriler olmayan alıcılarının bu rapora dayalı olarak herhangi bir yatırım kararı almadan önce veya içeriklerinin gerekli açıklaması açısından kendi bağımsız finansal danışmanlarından tavsiye almaları gerekmektedir.

ÜNLÜ & Co bir BIST üyesidir.